

## Επενδυτική Ενημέρωση

Το παρόν έντυπο αφορά στην ενημέρωσή σας σχετικά με τις συνθήκες και τις εξελίξεις των αγορών.

### Θετικό το β' τρίμηνο του έτους

Το δεύτερο τρίμηνο του έτους ήταν θετικό για όλες τις κατηγορίες επενδύσεων με αποτέλεσμα να καλυφθεί ένα σημαντικό μέρος των αρχικών απωλειών. Παρά, όμως, την ανοδική κίνηση, οι αποδόσεις παραμένουν σε αρνητικά επίπεδα από την αρχή του έτους, κυρίως στην κατηγορία των μετοχών.

Οι **επιπτώσεις του COVID-19** έχουν αρχίσει να εμφανίζονται τόσο σε μακροοικονομικό όσο και σε εταιρικό επίπεδο, σε κάποιες δε περιπτώσεις παρουσιάζουν στοιχεία μονιμότητας.

Η αντίδραση των κεντρικών τραπεζών αλλά και των κυβερνήσεων ήταν άμεση, επιδεικνύοντας ισχυρά αντανακλαστικά.

Αναλυτικότερα, για το δεύτερο τρίμηνο του έτους, οι Η.Π.Α. είχαν επίδοση +21,2%, η Ευρώπη +11,7% και η Ιαπωνία +11,4%. Επιπλέον οι αγορές της Ασίας ενισχύθηκαν κατά +15,8% και οι υπόλοιπες αναδυόμενες αγορές +18,0%.

Σε επίπεδο κλάδων, ξεχώρισαν ο τεχνολογικός και ο κλάδος των κυκλικών αγαθών και υπηρεσιών, ενώ αντίθετα, τη μικρότερη άνοδο είχαν οι εταιρείες κοινής ωφέλειας και μη κυκλικών αγαθών.

Τα εταιρικά ομόλογα επίσης κινήθηκαν θετικά, τα κρατικά σε μικρότερο βαθμό, ενώ ο χρυσός είχε πάλι σημαντική θετική μεταβολή καθώς ενισχύθηκε κατά +12,9% το δεύτερο τρίμηνο.

Τέλος, το EUR βρέθηκε και αυτό ενισχυμένο σε σχέση με τα υπόλοιπα βασικά νομίσματα.

### Αποδόσεις (%)

	Νόμισμα	2 <sup>ο</sup> Τρίμηνο 2020	Από την αρχή του έτους
MSCI World	USD	18,7	-7,1
Η.Π.Α.	USD	21,2	-3,1
ΚΑΝΑΔΑΣ	CAD	14,2	-9,7
ΕΥΡΩΠΗ	EUR	11,7	-14,1
ΙΑΠΩΝΙΑ	JPY	11,4	-8,9
ΑΣΙΑ	USD	15,8	-5,7
ΑΝΑΔ. ΑΓΟΡΕΣ	USD	18,0	-28,5
ΕΛΛΑΔΑ	EUR	14,4	-30,3

Πηγή: Bloomberg, MSCI, Στοιχεία : 30.06.2020

### Το επόμενο διάστημα

Αυτό που έχει διχάσει τους επενδυτές είναι η διαφορά των χρηματιστηριακών δεικτών σε σχέση με την πραγματική οικονομία. Η ύφεση είναι αναπόφευκτη τουλάχιστον για τη χρονιά που διανύουμε, καθώς σημαντικά κομμάτια της οικονομικής δραστηριότητας έχουν καταρρεύσει.

Οι προβλέψεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου είναι ζοφερές για το 2020, ενώ πλέον όλοι στρέφουν την προσοχή τους στο επόμενο έτος καθώς εκεί τοποθετείται χρονικά η ανάπτυξη, παραγωγή και διανομή του **εμβολίου** κατά του COVID-19.

### ΑΕΠ ετήσια μεταβολή (%)

	2019	2020	2021
Η.Π.Α.	2,3	-8	4,5
Ε.Ε.	1,3	-10,2	6
ΙΑΠΩΝΙΑ	0,7	-5,8	2,4
ΗΝ. ΒΑΣΙΛΕΙΟ	1,4	-10,2	6,3
ΚΙΝΑ	6,1	1	8,2
ΙΝΔΙΑ	4,2	-4,5	6

Πηγή: IMF World Economic Outlook, Ιούνιος 2020

Οι επερχόμενες εκλογές των Η.Π.Α. τον Νοέμβριο μοιάζουν να εξελίσσονται σε γρίφο ως προς την έκβαση του αποτελέσματος.

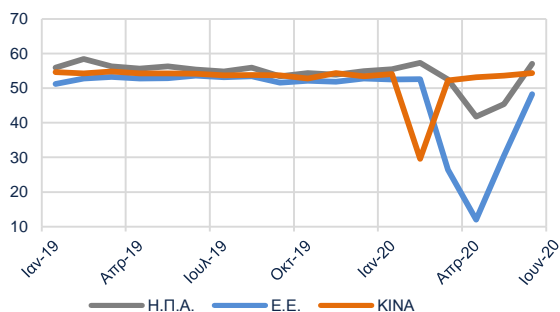
Επίσης, στις σχέσεις μεταξύ Η.Π.Α. – Κίνας διαφαίνεται ένας νέος γύρος εντάσεων, ιδίως μετά την παρέμβαση της Κίνας στο Χογκ Κονγκ αλλά και στη δίνη στην οποία έχουν περιέλθει οι Η.Π.Α. εξαιτίας της απότομης αύξησης της ανεργίας.

Οι επόμενοι μήνες θα είναι καθοριστικοί για την παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα, καθώς οι χώρες είναι σε διαδικασία επαναλειτουργίας. Τα πρόσφατα μακροοικονομικά στοιχεία ήταν ικανοποιητικά και μένει να φανεί ο ρυθμός επανόδου στα επίπεδα τουλάχιστον του 2019.

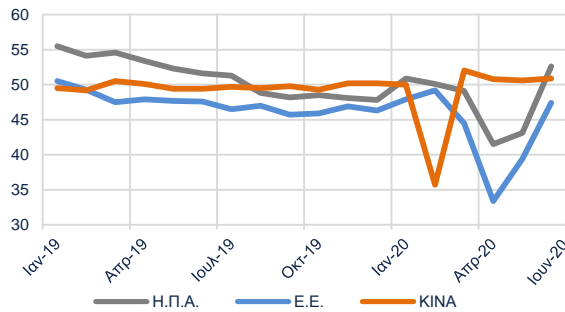
## ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ

Το παρόν έντυπο αφορά στην ενημέρωσή σας σχετικά με τις συνθήκες και τις εξελίξεις των αγορών.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ



ΔΕΙΚΤΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ



Πηγή: Bloomberg, HIS Markit

## Ελλάδα

Στην Ελλάδα, το χρηματιστήριο Αθηνών ανέκαμψε κατά τη διάρκεια του δεύτερου τριμήνου του έτους καταγράφοντας κέρδη 14,4%. Ωστόσο, από την αρχή του έτους οι απώλειες ανέρχονται σε 30,3%, από τις υψηλότερες στην Ευρώπη.

Η σταδιακή επαναλειτουργία της οικονομικής δραστηριότητας, καθώς και οι παρεμβατικές κινήσεις, τόσο μέσω δημοσιονομικής στήριξης σε διάφορους τομείς της οικονομίας, όσο και των μέτρων νομισματικής πολιτικής από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, συνέβαλλαν στη διαμόρφωση θετικού επενδυτικού κλίματος. Επιπρόσθετα, η αναδιάρθρωση του δείκτη MSCI Αναδυόμενων Αγορών οδήγησε στην αύξηση των συναλλαγών.

Κοιτώντας μπροστά, και με δεδομένο ότι είναι πρόωρο να γίνει σήμερα ακριβής απολογισμός των επιπτώσεων του COVID-19, η προσοχή μας επικεντρώνεται στο να αποκωδικοποιήσουμε τις επιταχυνόμενες αλλαγές ώστε να διαβλέψουμε τις σημαντικές επερχόμενες διαφοροποιήσεις σε κλαδικό και εταιρικό επίπεδο.

Η επίδραση των δημοσιονομικών μέτρων στήριξης από την Κυβέρνηση, καθώς και η επέκταση της ποσοτικής χαλάρωσης από την ΕΚΤ, αποτελούν καταλύτες για την πορεία της οικονομίας. Επιπλέον, αισιοδοξία προκαλεί η αναμενόμενη απόφαση από τους Ευρωπαίους ηγέτες για το **Νέο Ταμείο Ανάκαμψης** όπου η Ελλάδα θα μπορούσε να διεκδικήσει σημαντικά κονδύλια για να στηριχτεί η μεταρρυθμιστική προσπάθεια της χώρας.

**ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΔΙΕΥΚΡΙΝΙΣΗ ΓΙΑ ΤΙΣ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ:** Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στην παρουσίαση αυτή αφορούν σε παρελθούσες υπηρεσίες και συναλλαγές και δεν συνιστούν δεσμευτική ή ασφαλή πρόβλεψη ως προς την αντίστοιχη απόδοση των υπηρεσιών και συναλλαγών αυτών στο μέλλον. Η παρούσα προορίζεται αποκλειστικά και μόνο για εσάς, και δεν επιτρέπεται η με οποιοδήποτε τρόπο αναπαραγωγή ή δημοσίευσή της χωρίς την προηγούμενη γραπτή συναίνεση της ALPHA TRUST. Οι πληροφορίες και τα στοιχεία της παρούσας έχουν αντληθεί από αξιόπιστες πηγές, χωρίς να παρέχεται καμία εγγύηση για την ακρίβεια και την εγκυρότητά τους, οι δε εκτιμήσεις που περιέχονται δεν συνιστούν καθ' οιονδήποτε τρόπο ανάλυση, προτροπή (ή το αντίθετο) ή επενδυτική συμβουλή για πραγματοποίηση συναλλαγών. Η ALPHA TRUST δε φέρει καμία ευθύνη για οποιαδήποτε επενδυτική κίνηση, που ενδεχομένως πραγματοποιηθεί, βάσει των εκτιμήσεων που δημοσιεύονται στην παρούσα, καθώς οι αγορές χρήματος και κεφαλαίου υπόκεινται σε απρόβλεπτες διακυμάνσεις και η απόδοση των επενδύσεων είναι πιθανόν να αποβεί ζημιολόγος ή κερδοφόρος και συνεπώς σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να είναι εννυμνέν.